

4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para el análisis razonado que presentaremos a continuación, es importante señalar que los presentes Estados Financieros incluyen MM\$67.082 a marzo 2026 (MM\$81.761 a diciembre 2025) tanto en el activo como en el pasivo, que corresponden al saldo de las reservas transferidas desde las Compañías de Seguros de Vida asociadas a contratos del Seguro de Invalidez y Supervivencia, dichos recursos deben ser administrados por la Sociedad Administradora, pero no son de propiedad de esta, por ello, presentaremos los ratios y variaciones determinados con las cifras de los Estados Financieros y además, cuando dichas variaciones o ratios se vean afectados con las mencionadas reservas, presentaremos a continuación y entre paréntesis, los ratios o variaciones determinados excluyendo de ellos el monto señalado, acompañado de la frase “*excluyendo las reservas*”.

4.01 Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas entre los estados financieros actuales, comparándolas con igual período del año anterior y/o último estado financiero anual:

Concepto	Unidad	Ejercicio Actual Al 31/03/2026	Ejercicio Actual Al 31/03/2026 (3)	Ejercicio Anterior Al 31/12/2025	Ejercicio Anterior Al 31/12/2025 (3)	Ejercicio Anterior Al 31/03/2025
Resultado Neto de Rentabilidades del Encaje, de Inversiones en Sociedades, de Otros Ingresos y de los Impuestos Asociados	(MM\$) UF	29.762 747.006	29.762 749.145	106.348 2.676.906	106.348 2.676.906	25.738 661.745
Liquidez	(veces)	0,95	0,91	0,63	0,45	0,71
Razón ácida (de efectivo)	(veces)	0,83	0,70	0,56	0,35	0,62
Razón de endeudamiento	(veces)	0,826	0,668	0,926	0,722	0,838
Proporción deuda de corto plazo	(%)	45,6%	32,6%	67,6%	58,4%	55,2%
Proporción deuda de largo plazo	(%)	54,4%	67,4%	32,4%	41,6%	44,8%
Cobertura gastos financieros	(veces)	32,5	32,5	39,5	39,5	30,9
Gastos Financieros	(MM\$)	1.389	1.389	5.937	5.937	1.496
EBITDA (1)	(MM\$)	48.358	48.358	246.128	246.128	49.013
Utilidad después de Impuesto	(MM\$)	32.011	32.011	168.951	168.951	33.358
Rentabilidad del patrimonio	(%)	7,6%	7,6%	42,2%	42,2%	9,2%
Rentabilidad del activo	(%)	4,1%	4,6%	23,5%	26,0%	5,0%
Utilidad por acción	(\$)	32,01	32,01	168,95	168,95	33,36
Retorno de dividendos por acción	(%)	6,6%	7,2%	7,2%	7,2%	10,5%
Costo promedio mensual por cotizante (2)	(M\$)	8,06	1,84	7,84	7,75	8,05
Porcentaje de cotizantes promedio sobre afiliados promedio	(%)	62,86%	67,72%	67,72%	68,47%	64,04%
Proporción Patrimonio Neto / Capital Mínimo	(veces)	531,1	532,6	504,4	504,4	463,9

(1) Resultado antes de impuesto, intereses, depreciación y amortización.

(2) Incluye gastos del personal, otros gastos de operación, depreciación y amortización.

(3) Corresponde a los indicadores obtenidos luego de descontar tanto en el activo como en el pasivo MM\$ 67.082 a diciembre 2025 (MM\$81.761 a diciembre 2025) asociados a las reservas transferidas desde las Compañías de Seguros de Vida por el Seguro de Invalidez y Supervivencia, cifra que de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Pensiones mediante el oficio 23.010 se encuentran presentados principalmente en la cuenta 11.11.020 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (cuenta clase 11.11.020.040 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, otros), en la cuenta 11.11.010 Efectivo y equivalentes al efectivo (cuenta clase 11.11.010.021 Bancos de uso general) y en la cuenta 21.11.040 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (cuenta clase 21.11.040.070 Cuentas por pagar a las Compañías de Seguros). Mayor información en Notas 4, 11, 13, 43 y 45.

4.01.1 - Resultado Neto de Rentabilidades del Encaje, de Inversiones en Sociedades, de Otros Ingresos y de los Impuestos Asociados

Este resultado se encuentra revelado en el cuadro de la letra B del punto “iii) Determinación de activos y resultados netos de encaje e inversiones en sociedades” del 2.05 de los Estados Complementarios (hoja 11), representando el resultado operacional propio de la AFP, que no considera los resultados obtenidos por la rentabilidad del encaje y tampoco el resultado proveniente de las sociedades filiales o coligadas.

Al cierre de los presentes estados financieros y en comparación a marzo del año anterior, este indicador medido en términos reales o en UF presenta un incremento de un 12,88% equivalente a UF85.260 de mayor resultado, mientras que en miles de pesos se genera un incremento de un 15,63%.

4.01.2 - Liquidez y razón ácida (de efectivo)

Al cierre del presente periodo y en comparación a diciembre del año anterior, el indicador de liquidez muestra un incremento de 0,32 veces *(0,46 veces excluyendo las reservas)*, mientras que la razón ácida aumentó en 0,27 veces *(0,37 veces excluyendo las reservas)*; lo anterior, debido a una disminución de MM\$6.949 equivalente a un 4,40% en los activos corrientes *(aumento de MM\$7.729 un 10,13% excluyendo las reservas)*, a su vez los pasivos corrientes disminuyeron un 36,47% equivalente a MM\$91.460 *(disminución de MM\$76.781 un 45,43% excluyendo las reservas)*.

En cuanto a la disminución de MM\$6.949 en los activos corrientes *(aumento de MM\$7.729 excluyendo las reservas)*, se debe principalmente a una disminución de MM\$14.697 en los Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados *(esta disminución se anula al excluir las reservas)*, explicado principalmente por el pago de siniestros asociados a las reservas recibidas desde las compañías de seguros de vida asociadas al seguro de invalidez y sobrevivencia; disminuciones de MM\$461 en los Pagos Anticipados; disminuciones compensadas con aumentos de MM\$6.200 en el efectivo y equivalentes al efectivo *(aumento de MM\$6.181 excluyendo las reservas)* impulsado por mayores saldos en las inversiones en cuotas de Fondos Mutuos que forman parte del otro efectivo y equivalente al efectivo que aumentó en MM\$8.797 y aumentos de MM\$1.808 en los Deudores comerciales y cuentas por cobrar, neto, principalmente en la cuentas por cobrar al estado que aumentaron en MM\$1.519.

Respecto a la disminución de MM\$91.460 en los pasivos corrientes equivalente a un 36,47% *(disminución de MM\$76.781 un 45,43% excluyendo las reservas)*, se origina principalmente en los Prestamos que devengan intereses, los que disminuyeron en MM\$66.545 producto de la renovación de préstamos con Banco Santander por MM\$66.638 los que pasaron desde corrientes a no corrientes o de largo plazo; seguido de una disminución de MM\$22.103 en los Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar *(disminución de MM\$7.425 excluyendo las reservas)*, impulsado por las Cuentas por pagar a las compañías de seguros, las que disminuyeron en MM\$14.502, principalmente por los pagos de siniestros asociados a las reservas recibidas de las compañías de seguros de vida del seguro de invalidez y sobrevivencia; disminuciones de MM\$8.893 en las Otras cuentas por pagar, asociado principalmente al pago de dividendos comprometidos compensados con la provisión por dividendos mínimos al cierre de los presentes estados financieros y una disminución de MM\$4.949 en los Pasivos Acumulados impulsada por el pago del bono de desempeño; disminuciones compensados levemente con incrementos por MM\$1.832 en las Cuentas por pagar a entidades relacionadas, debido al reconocimiento de obligaciones por arrendamiento de IFRS16 y aumentos de MM\$305 en las Provisiones.

4.01.3 - Razón de endeudamiento

Este indicador refleja una disminución de 0,099 veces un 10,73% menor que a diciembre del año anterior *(disminución de 0,054 veces excluyendo las reservas)*, esto se debe a una disminución de un 5,73% en los pasivos totales equivalente a MM\$21.252 *(disminución de MM\$6.573 un 2,27% excluyendo las reservas)*, principalmente en los Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar que disminuyeron en MM\$22.103 *(disminución de MM\$7.425 excluyendo las reservas)* y disminución de MM\$4.949 en los Pasivos Acumulados; estas disminuciones fueron compensadas con aumentos de MM\$5.536 en las Cuentas por pagar a entidades relacionadas, por los motivos expuestos en el punto anterior y aumentos netos de MM\$264 entre otros conceptos del pasivo.

4.01.4 - Proporción de deuda de corto y largo plazo

Al cierre de los presentes estados financieros y en comparación a diciembre del año anterior, la sociedad presenta una disminución en la proporción de deuda en los pasivos corrientes, con el consiguiente aumento de la proporción de deuda en pasivos no corrientes o de largo plazo.

La deuda de corto plazo o de los pasivos corrientes disminuyó en MM\$91.460 un 36,47% *(disminución de MM\$76.781 un 45,43% excluyendo las reservas)*, incremento que se explicó previamente en el indicador de Liquidez y razón ácida; mientras que los pasivos de largo plazo aumentaron en MM\$70.208,

principalmente en los Préstamos que devengan intereses, los que crecieron en MM\$65.724 por la renovación de préstamos bancarios con Banco Santander por MM\$66.638 los que pasaron desde corrientes a no corrientes o de largo plazo, un incremento de MM\$3.704 en las Cuentas por pagar a entidades relacionadas y un aumento de MM\$925 en los Pasivos por impuestos diferidos, aumento generado principalmente por la rentabilidad asociada al encaje; incrementos compensados muy levemente con una disminución de MM\$145 en la Obligación por beneficios post-empleo.

4.01.5 - Cobertura de gastos financieros

La cobertura de gastos financieros de 32,5 veces es mayor en 1,6 veces respecto a la que existió en marzo del año anterior, ello se debe a menores gastos financieros producto de una disminución en las tasas de interés.

4.01.6 - Gastos financieros

Al cierre de los presentes estados financieros los gastos financieros alcanzaron los MM\$1.389, los que están relacionados principalmente con préstamos bancarios y también con intereses por las obligaciones por derechos de uso por arrendamiento conforme a IFRS16, generando una disminución de MM\$107 un 7,15% menor respecto al reconocido a marzo del año anterior, ello se debe a las disminuciones de las tasas de interés.

4.01.7 - Resultado antes de impuesto, intereses, depreciación y amortización (EBITDA)

En el presente trimestre y en comparación al mismo periodo del año anterior, presentamos un menor Ebitda de un 1,34% equivalente a MM\$655, impulsado principalmente por la Rentabilidad del Encaje, la que disminuyó en MM\$7.624 a la obtenida a marzo del año anterior, reflejando el menor desempeño de los Fondos de Pensiones administrados; disminuciones compensadas con MM\$3.132 de menores pérdidas por deterioro asociadas a las Cuentas por cobrar a las compañías de seguros de vida que se encuentran con un Juicio Arbitral vigente, con un incremento de MM\$2.016 en los ingresos ordinarios, provenientes principalmente de las comisiones asociadas a las cotizaciones obligatorias, con menores gastos de personal por MM\$1.561 y con una utilidad neta de MM\$367 en otros conceptos.

4.01.8 - Utilidad después de impuesto

El resultado obtenido por la Sociedad en el presente trimestre disminuyó en MM\$1.347 en comparación al obtenido a marzo del año anterior, impulsado principalmente por el menor retorno de los Fondos de Pensiones bajo su administración impactando la Rentabilidad del Encaje que cayó en MM\$7.624 a la obtenida en el mismo periodo del año anterior y mayores gastos en Depreciación y amortización por MM\$460; disminuciones en el resultado compensadas con los ingresos ordinarios que se incrementaron nominalmente en MM\$2.016 un 3,05% (*aumento de un 0,6% en términos reales o en UF*) principalmente por un incremento de los ingresos por comisiones asociadas a las cuentas de capitalización de cotizaciones obligatorias, hubo un menor gasto de MM\$3.132 asociado al reconocimiento de deterioro en las Cuentas por cobrar a las compañías de seguros de vida por el Juicio Arbitral que se encuentra vigente a la fecha de cierre de los presentes estados financieros (*ver Nota N°29*), MM\$1.561 de menores Gastos de Personal, debido principalmente a una disminución de MM\$1.017 en los beneficios de corto plazo y de MM\$617 los sueldos del personal administrativo, junto a MM\$328 de ingresos como efecto neto de otros componentes del resultado; además de un aumento de MM\$339 en los Gastos por impuestos a las ganancias.

4.01.9 - Rentabilidad del patrimonio y de los activos

En este trimestre alcanzamos un menor ratio de utilidad sobre el patrimonio, pasando de un 9,2% a marzo del año anterior a un 7,6% al cierre del presente trimestre; lo mismo ocurre con el ratio de rentabilidad de los activos, en el actual periodo se presenta un 4,6% (*9,2% excluyendo las reservas*) en comparación al 5,0% obtenido en el primer trimestre del año anterior (*5,4% excluyendo las reservas*); ello se explica por el menor resultado obtenido en el presente año.

4.01.10 - Utilidad por acción

La disminución de \$1,35 en la utilidad por acción en comparación a la generada el primer trimestre del año anterior, se explica por la menor utilidad obtenida en el presente periodo, impulsado por la menor rentabilidad del encaje y a que el total de acciones se mantiene constante para ambos periodos.

4.01.11 - Retorno de dividendos por acción

Este índice para el cierre del primer trimestre del presente año es de un 7,2%, mientras que al cierre de marzo del año anterior fue de un 10,5%, esta disminución se debe a un menor pago de \$20,00 por acción en los dividendos pagados en un periodo de 12 meses (*\$95,00 durante el periodo actual v/s \$115,00 en el periodo anterior; disminución de un 17,39%*); además se generó un incremento de un 73,66% en el precio de cierre para la acción HABITAT (*\$1.443,00 y \$1.096,00 al cierre de marzo 2026 y 2025 respectivamente*), impulsando el indicador a la baja.

4.01.12 - Costo promedio mensual por cotizante

El costo promedio aumentó en un 2,77% respecto a diciembre del año anterior; lo que se produce principalmente por una disminución de un 8,51% en el promedio de los cotizantes y a un aumento en los costos promedio en un 5,98%, afectando este indicador al alza.

4.01.13 - Porcentaje de cotizantes sobre afiliados

Al cierre de los presentes estados financieros, este indicador disminuyó en un 1,84% respecto a diciembre del año anterior, la que se produce por una disminución de 4,27% en los cotizantes y una disminución de un 2,47% en los afiliados.

4.01.14 - Proporción del patrimonio neto sobre capital mínimo

Al cierre del primer trimestre de este año y en comparación al 31 de diciembre de 2025, este indicador presenta un incremento de un 5,30%; ello se debe al aumento del patrimonio neto de la sociedad en un 5,6% y a que el capital mínimo se mantiene en UF 20.000.

4.02 Explicación de las principales variaciones de los ítems del activo, pasivo, patrimonio y estado de resultados.

4.02.1 - ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/03/2026 M\$	Ejercicio Anterior Al 31/12/2025 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	151.121.553	158.070.849	-6.949.296	-4,40%
No corrientes	621.773.110	613.640.594	8.132.516	1,33%
Total Activos	772.894.663	771.711.443	1.183.220	0,15%

4.02.1.1 - Activos corrientes

Al cierre de los presentes Estados Financieros en comparación con los activos corrientes mantenidos a diciembre del año anterior, se genera una disminución de MM\$6.949 equivalente a un 4,40% (*aumento de MM\$7.729 un 10,13% excluyendo las reservas*); esta disminución es consecuencia de variaciones producidas principalmente en los siguientes rubros:

4.02.1.1.1 - Efectivo y equivalente al efectivo

Al finalizar el primer trimestre de este año, se generó un incremento de MM\$6.200 en el efectivo y equivalentes al efectivo (*MM\$6.181 excluyendo las reservas*) impulsado por un aumento de MM\$8.797 en las inversiones en cuotas de Fondos Mutuos que forman parte del otro efectivo y equivalente al efectivo y MM\$2.596 de menores saldos en bancos, principalmente los bancos de uso General que disminuyeron en MM\$5.986 compensado con aumentos de MM\$3.286 en el Banco pago de Beneficios.

4.02.1.1.2 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

En el periodo reportado este rubro presenta un incremento de MM\$1.808, que en lo principal está impulsado por un aumento de MM\$1.519 en las Cuentas por cobrar al Estado por el financiamiento de nuevos beneficios estatales y de MM\$260 de incremento en los Deudores comerciales neto.

4.02.1.1.3 - Cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Este rubro aumentó en MM\$117 debido a un préstamo de MM\$80 entregado a Sistema Único de Cobranza de Cotizaciones S.A. y un incremento de MM\$37 en los dividendos comprometidos por la sociedad Inversiones DCV S.A.

4.02.1.1.4 - Pagos anticipados

En esta cuenta se presenta una disminución de MM\$461, asociado principalmente al devengo en gastos de pagos anticipados de cuotas sociales de la Fundación de Administración de Comisiones Médicas.

4.02.1.1.5 - Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta cuenta presenta una disminución de MM\$14.697 respecto a diciembre del año anterior (*MM\$0 excluyendo las reservas*), en la actualidad la totalidad de esta cuenta representa la inversión en Fondos Mutuos de las reservas recibidas desde las compañías de seguros de vida asociadas a contratos del seguro de invalidez y sobrevivencia; la disminución corresponde a los pagos de pensiones transitorias y de aportes adicionales "siniestros" soportados por dichas reservas (*mayor información en Notas 11 y 43 de los presentes estados financieros*).

4.02.1.1.6 – Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Al cierre del presente trimestre se generó un aumento de MM\$84 respecto a diciembre del año anterior, ello se debe a que los Pagos provisionales mensuales obligatorios realizados en estos primeros meses son mayores a la obligación generada.

4.02.1.2 - Activos no corrientes

En los presentes estados financieros, los activos no corrientes presentan un incremento de MM\$85.159 en comparación a diciembre del año anterior, equivalente a un 16,11%; la que se explica por las siguientes variaciones:

4.02.1.2.1 - Encaje

El Encaje registró un incremento de MM\$714 respecto a diciembre del año anterior, que se desagrega en un aumento proveniente de la rentabilidad de las cuotas, que en el periodo actual significó una utilidad de MM\$1.434 y en una disminución de la inversión por MM\$720.

4.02.1.2.2 - Inversiones en coligadas

En comparación a diciembre del año anterior, en esta cuenta se generó un incremento de MM\$1.190, el que se origina por el reconocimiento de la participación patrimonial en la sociedad Servicios de Administración Previsional S.A. que aumentó en MM\$1.154 por los resultados obtenidos en el primer trimestre de este año, incremento de MM\$34 en la sociedad Inversiones DCV S.A. y un aumento de MM\$2 en la sociedad Sistema Único de Cobranza de Cotizaciones S.A.

4.02.1.2.3 - Inversiones en activos intangibles

En los presentes estados financieros, la inversión en este tipo de activos registró un incremento neto de MM\$1.690 respecto a diciembre del año anterior, ello principalmente por el reconocimiento de costos por desarrollos y programas informáticos que aumentaron en MM\$3.200, incrementos compensados en parte con la amortización del ejercicio que alcanzó los MM\$1.510.

4.02.1.2.4 - Inversiones en propiedades, plantas y equipos

En el año actual y respecto a diciembre del año anterior, se registra un incremento neto por MM\$4.539, ello se debe principalmente al reconocimiento de activos por derecho de uso, los que presentan un incremento de MM\$6.143, derechos asociados a arriendos de oficinas y sucursales; además de incrementos por MM\$100 en equipos informáticos y de MM\$35 entre instalaciones, mejoras de bienes arrendados y otros elementos del rubro, incrementos compensados en parte con la depreciación del ejercicio que alcanzó los MM\$1.739 y bajas por MM\$57.

4.02.2 - PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/03/2026 M\$	Ejercicio Anterior Al 31/12/2025 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	159.317.813	250.777.592	-91.459.779	-36,47%
No corrientes	190.375.186	120.167.204	70.207.982	58,43%
Total Pasivos	349.692.999	370.944.796	-21.251.797	-5,73%
Patrimonio Neto	423.201.664	400.766.647	22.435.017	5,60%
Total Pasivo y Patrimonio	772.894.663	771.711.443	1.183.220	0,15%

4.02.2.1 - Pasivo corriente

En el presente año los pasivos corrientes presentan una disminución de MM\$91.460 equivalente a una variación del 36,47% (*disminución de MM\$76.781 un 45,43% excluyendo las reservas*) respecto del saldo presentado a diciembre del año anterior; esta variación se explica principalmente por:

4.02.2.1.1 - Préstamos que devengan intereses

En el periodo actual se generó una disminución por MM\$66.545, principalmente por la renovación del préstamo con el Banco Santander por MM\$66.638 cuyo nuevo vencimiento es el 27 de enero de 2028.

4.02.2.1.2 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Al cierre de los presentes estados financieros y comparación con las cifras presentadas al 31 de diciembre del año anterior, en esta cuenta se registró una disminución de MM\$22.103 (*disminución de MM\$7.425 excluyendo las reservas*), impulsado por las Cuentas por pagar a las compañías de seguros, las que disminuyeron en MM\$14.502, principalmente por los pagos de siniestros asociados a las reservas recibidas de las compañías de seguros de vida del seguro de invalidez y sobrevivencia; disminuciones de MM\$8.893 en las Otras cuentas por pagar, asociado principalmente al pago de dividendos comprometidos compensados con la provisión por dividendos mínimos al cierre de los presentes estados financieros; disminuciones compensadas con un aumento de MM\$1.288 en las Retenciones a Pensionados asociadas a Salud y Prestaciones médicas.

4.02.2.1.3 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas

En el año actual se generó un incremento de MM\$1.832, principalmente por MM\$1.757 que están asociadas a Obligaciones por Arrendamientos con Administradora Americana de Inversiones S.A. "AAISA" y MM\$80 por préstamo por pagar al Sistema Único de Cobranza de Cotizaciones.

4.02.2.1.4 - Provisiones

En este rubro y en comparación a diciembre del año anterior, existe un incremento de MM\$305, de ellos MM\$170 corresponden a aumento en las provisiones por la participación sobre las utilidades obtenidas por la Sociedad a que tienen derecho los Directores y MM\$135 a un aumento de las provisiones por contingencias judiciales.

4.02.2.1.5 - Cuentas por pagar por impuestos corrientes

En el presente trimestre y al igual que el año anterior se presenta una cuenta por cobrar por impuestos corrientes.

4.02.2.1.6 - Pasivos acumulados

Este rubro disminuyó en MM\$4.949, principalmente por el pago del bono anual de desempeño que disminuyó en MM\$4.235 y el pago de bono de vacaciones que disminuyó en MM\$426; además de otros conceptos que en su conjunto significan disminuciones por MM\$288.

4.02.2.2 - Pasivos no corrientes

En el presente trimestre los pasivos no corrientes presentan un aumento de MM\$70.208 equivalente a un 58,43% respecto a diciembre del año anterior y se explica principalmente por:

4.02.2.2.1 - Préstamos que devengan intereses

Esta cuenta registra un aumento de MM\$65.724, que se debe principalmente a la renovación de préstamo con el Banco Santander por MM\$66.638 y una disminución de MM\$913 en las obligaciones por el derecho a uso asociadas a contratos de arriendos.

4.02.2.2.2 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas

En este periodo se generó un aumento por MM\$3.704, el que corresponde al reconocimiento de obligaciones por arrendamientos asociadas a IFRS16 con la sociedad Administradora Americana de Inversiones S.A. "AAISA".

4.02.2.2.3 - Pasivos por impuestos diferidos

Al cierre del primer trimestre del año actual podemos apreciar en este rubro un incremento de MM\$925, originado principalmente por la diferencia temporal en la valorización del Encaje, diferencia que está asociada a la rentabilidad de las cuotas.

4.02.2.2.4 - Obligación por beneficios post-empleo

Esta cuenta registra una disminución de MM\$145, de ellos MM\$94 corresponden a renunciaciones voluntarias y MM\$51 a indemnizaciones por fallecimiento.

4.02.2.3 - Patrimonio Neto

En comparación al cierre de diciembre del año anterior, el patrimonio neto presenta un aumento de MM\$22.435 equivalente a un 5,6%, que se genera mayoritariamente en los resultados retenidos, los que aumentaron con el resultado obtenido en el presente periodo que alcanzó los MM\$32.011, compensado con MM\$9.603 por el reconocimiento del dividendo mínimo y un aumento MM\$27 por disminución en las Otras reservas.

4.02.3 - ESTADO DE RESULTADOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/03/2026 M\$	Ejercicio Anterior Al 31/03/2025 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos Ordinarios	68.180.228	66.164.103	2.016.125	3,05%
Rentabilidad del Encaje	1.433.946	9.057.481	-7.623.535	-84,17%
Gastos del Personal	-12.695.776	-14.256.614	1.560.838	-10,95%
Otros Gastos de Operación	-10.146.205	-10.185.321	39.116	-0,38%
Depreciación y Amortización	-3.249.632	-2.789.778	-459.854	16,48%
Pérdidas por Deterioro	-2.288	-3.134.183	3.131.895	-99,93%
Otros ingresos y gastos	198.702	-128.902	327.604	-254,15%
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto	43.718.975	44.726.786	-1.007.811	-2,25%
Impuesto a la Renta	-11.707.527	-11.368.327	-339.200	2,98%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	32.011.448	33.358.459	-1.347.011	-4,04%

4.02.3.1 - Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios generados en el presente ejercicio superaron en MM\$2.016 a los obtenidos a marzo del año anterior, esto es equivalente a un crecimiento nominal de un 3,05% (*aumento de un 0,60% en términos reales o por UF*); de ellos, MM\$2.364 corresponden a mayores ingresos por comisiones, principalmente por las comisiones asociadas al ahorro obligatorio que se incrementaron en MM\$1.899, aumento de MM\$390 en las comisiones asociadas al ahorro voluntario y de MM\$75 en otros conceptos; además se generó una disminución de MM\$348 en los ingresos por recargos y costas de cobranzas.

4.02.3.2 - Rentabilidad del Encaje

La rentabilidad del Encaje en el ejercicio actual presentó en su conjunto una menor utilidad de MM\$7.624 en relación a la rentabilidad obtenida a igual periodo del año anterior, ello por un menor retorno de las inversiones de los Fondos de Pensiones Tipos A, B, C, D y E, que en su conjunto en el presente trimestre significaron una utilidad por rentabilidad del encaje por MM\$1.434 (*utilidad de MM\$9.057 a marzo 2025*).

4.02.3.3 - Gastos del personal

Los gastos de personal comparados con los incurridos el año anterior aumentaron en MM\$1.561, lo que representa una disminución de un 10,95%, principalmente en los beneficios de corto plazo que disminuyeron en MM\$1.017 impulsado por el bono de desempeño, disminución de MM\$573 en los gastos por sueldos y salarios del personal de ventas y administrativo en su conjunto; disminuciones compensadas levemente con un incremento de MM\$29 como suma de los beneficios post empleo, gastos por indemnizaciones y otros gastos del personal.

4.02.3.4 - Otros gastos de operación

Los otros gastos de operación en el primer trimestre del año actual y en comparación con los incurridos a marzo del año 2025 presentan una leve disminución en MM\$39

4.02.3.5 - Depreciación y amortización

En los presentes estados financieros y en comparación al gasto incurrido en el mismo trimestre del año anterior, se presenta un incremento en el gasto de MM\$460; el gasto por depreciación aumentó en MM\$128 principalmente por los derechos de uso; mientras que el gasto por amortización aumentó en MM\$332 por la amortización de programas informáticos.

4.02.3.6 - Otros ingresos y gastos

Los otros ingresos y gastos en el trimestre actual y en comparación con los reconocidos a marzo del año anterior, presentaron una utilidad por MM\$328; explicado por un aumento de MM\$190 en la Participación en ganancia (pérdida) de coligadas, MM\$115 de menor pérdida en los resultados por unidades de reajuste, MM\$107 de menores Costos financieros como efecto de una disminución en las tasas de interés; mejores resultados compensados con un aumento de MM\$82 en la pérdida por diferencias de cambio y MM\$2 de pérdida como efecto neto de los otros conceptos.

4.02.3.7 – Pérdidas por deterioro

En el actual trimestre se reconoció pérdidas por MM\$2 como incremento de la pérdida reconocida a marzo del año 2025 por deterioro en las cuentas por cobrar a las Compañías de Seguro asociado al Juicio Arbitral con las Compañías de Seguros de Vida por el financiamiento realizado por AFP Habitat de aportes adicionales para pensiones del seguro de invalidez y sobrevivencia, originado por los retiros del 10%.

4.02.3.8 - Impuesto a la renta

En los presentes estados financieros, la carga impositiva presenta un leve aumento de MM\$339, representando un aumento del 2,98% respecto a la presentada en marzo del año anterior.

4.02.3.9 - Utilidad del ejercicio

El resultado obtenido por la Sociedad en el presente trimestre disminuyó en MM\$1.347 en comparación al obtenido a marzo del año anterior, impulsado principalmente por el menor retorno de los Fondos de Pensiones bajo su administración impactando la Rentabilidad del Encaje que cayó en MM\$7.624 a la obtenida en el mismo periodo del año anterior y mayores gastos en Depreciación y amortización por MM\$460; disminuciones en el resultado compensadas con los ingresos ordinarios que se incrementaron nominalmente en MM\$2.016 un 3,05% (*aumento de un 0,6% en términos reales o en UF*) principalmente por un incremento de los ingresos por comisiones asociadas a las cuentas de capitalización de cotizaciones obligatorias, hubo un menor gasto de MM\$3.132 asociado al reconocimiento de deterioro en las Cuentas por cobrar a las compañías de seguros de vida por el Juicio Arbitral que se encuentra vigente a la fecha de cierre de los presentes estados financieros (*ver Nota N°29*), MM\$1.561 de menores Gastos de Personal, debido principalmente a una disminución de MM\$1.017 en los beneficios de corto plazo y de MM\$617 en los sueldos del personal administrativo, junto a MM\$328 de ingresos como efecto neto de otros componentes del resultado; además de un aumento de MM\$339 en los Gastos por impuestos a las ganancias.

4.03 Análisis de las diferencias que pueden existir entre los valores libros y valores económicos y/o de mercado de los principales activos

Al 31 de marzo del 2026, los estados financieros que se presentan son el reflejo de la real situación económica y financiera de la Sociedad y no presentan divergencias entre los valores contables y de mercado en los principales activos y pasivos.

4.04 Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y financiamiento del período correspondiente.

a) Flujos netos de las actividades operacionales.

En el presente trimestre, se generó un flujo neto operacional positivo de MM\$14.131, cuyos principales componentes son el ingreso por comisiones por MM\$68.943, egresos por pagos a proveedores MM\$14.114, pago de remuneraciones MM\$17.081, pagos a cuenta del impuesto a la renta por MM\$10.032, pagos de siniestros por pensiones transitorias y aportes adicionales MM\$15.662 y otros efectos netos que significaron ingresos de efectivo por MM\$2.077.

b) Flujos netos de las actividades de inversión.

En el presente año, se generó un flujo neto positivo de MM\$13.228, cuyos principales componentes son ingresos netos por MM\$15.884 asociados a rescates de inversiones en cuotas de Fondos Mutuos, ingresos netos por MM\$720 asociadas al Encaje y egresos por la adquisición de elementos de propiedad planta y equipo e intangibles equivalentes a MM\$3.336 y un egreso de MM\$40 por la inversión en el Sistema único de cobranza de cotizaciones S.A.

c) Flujos netos de las actividades de financiamiento.

En este ejercicio se generó un flujo neto negativo por MM\$21.276, principalmente por el pago de dividendos provisorios por un total de MM\$20.000 y pagos de cuotas de intereses de préstamos bancarios por MM\$1.276.

La variación neta del efectivo y equivalente del efectivo en el presente trimestre corresponde a un aumento de MM\$6.203 conforme a los antecedentes antes expuestos.

4.05 Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el período, en los mercados en que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

La Sociedad como administradora de fondos de pensiones participa en cinco mercados distintos:

- Ahorro previsional obligatorio
- Ahorro previsional voluntario
- Ahorro voluntario de libre disposición
- Ahorro de afiliados voluntarios
- Administración y pago de pensiones

Mercado de ahorro previsional obligatorio

El mercado del ahorro previsional obligatorio, y producto de la reforma previsional aprobada en el año 2008, consolidó el pilar solidario del sistema de pensiones e introdujo diversas modificaciones en la operación de las AFP, especialmente importante es el proceso de licitación de cartera de afiliados que se incorporan por primera vez al sistema de pensiones, en el año 2025 la licitación pública de cartera de nuevos afiliados es adjudicada a la AFP que ofreció la comisión más baja, por lo que los nuevos afiliados que comenzarán a ingresar al sistema, deben incorporarse o afiliarse obligatoriamente a dicha Administradora de Fondos de Pensiones, además, estos afiliados deberán permanecer dos años en dicha AFP.

En este mercado, de ámbito exclusivo de las administradoras de fondos de pensiones, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, participan 7 empresas administradoras; en cuanto a la participación relativa en el mercado del ahorro previsional obligatorio, al cierre de los presentes Estados Financieros, AFP Habitat S.A. respecto a diciembre del año anterior, muestra un retroceso de un 0,78% en su participación en la cantidad de afiliados y un retroceso de un 0,84% en su participación en los cotizantes totales.

Fondos totales administrados

Al cierre de los presentes estados financieros, AFP Habitat S.A. mantenía saldos administrados por un total de 62.252 millones de dólares (*Tc dólar 927,46*), equivalentes a un 26,65% del total de los Fondos administrados por el sistema de AFP en el país, manteniendo consecutivamente el liderazgo en Chile en cuanto al tamaño de fondos administrados; su participación sobre el total de fondos administrados se presenta en el siguiente cuadro:

Nombre	Marzo Año 2026						Diciembre Año 2025					
	Total Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Afiliados (1)	%	N° de Cotizantes Totales (1)	%	Total Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Afiliados	%	N° de Cotizantes Totales	%
AFP Habitat	57.736.491.266	26,65%	1.714.571	14,11%	996.651	15,55%	57.782.389.630	26,85%	1.722.746	14,22%	1.024.044	15,68%
Total Mercado	216.648.257.581		12.149.568		6.408.476		215.196.908.583		12.112.802		6.529.428	

(1) Las cifras informadas a Marzo 2026 corresponden a las oficiales al 28 de febrero de 2026, actualizadas el 10 de abril de 2026

Fuente: www.spensiones.cl

Mercado de ahorro previsional voluntario

La Ley N°19.768, publicada en el Diario Oficial el 7 de noviembre de 2001, permitió que entidades diferentes a las AFP comenzaran a operar en este mercado a contar desde marzo del 2002.

Este mercado se deriva del ahorro previsional voluntario que pueden realizar los afiliados, ya sea como cotizaciones voluntarias, depósitos convenidos y depósitos de ahorro previsional voluntario, el que conforme a las disposiciones legales pueden administrar las AFP, compañías de seguros de vida, bancos, administradoras de fondos mutuos y otras que autorice la autoridad respectiva.

Durante el año 2010 fue aprobado el límite de 900 UF anuales a los depósitos convenidos con exención de impuesto, que comenzó a regir en el año 2011.

Al cierre de los presentes estados financieros AFP Habitat S.A. mantiene consecutivamente el liderazgo en el tamaño de los fondos administrados en el mercado de ahorro previsional voluntario del sistema de AFP con una participación en los saldos administrados de un 37,28%; los saldos y cuentas mantenidos en el sistema de AFP, se presenta en el siguiente cuadro:

Nombre	Marzo Año 2026				Diciembre Año 2025			
	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%
AFP Habitat	2.263.763.417	37,28%	419.993	20,54%	2.202.406.053	37,38%	418.664	20,60%
Total Mercado	6.073.044.300		2.044.453		5.891.273.964		2.031.945	

Las cifras informadas a Marzo 2026 corresponden a las oficiales al 28 de febrero de 2026, actualizadas el 10 de abril de 2026

Fuente: www.spensiones.cl

Mercado de Ahorro Voluntario de libre disposición

A partir de 1988, las AFP pueden administrar cuentas y saldos originados en ahorros que realicen sus afiliados, de libre disponibilidad, en lo que se denomina Cuenta de Ahorro Voluntario, participando en el mercado de ahorro en forma conjunta con Bancos y otras instituciones financieras que ofrecen diversas posibilidades de inversión a sus clientes.

Al cierre de los presentes estados financieros AFP Habitat S.A. mantiene consecutivamente el liderazgo en el tamaño de los fondos administrados en el mercado de ahorro voluntario de libre disposición del sistema de AFP con una participación en los saldos administrados de un 34,50%; los saldos y cuentas mantenidos en el sistema de AFP, se presenta en el siguiente cuadro:

Nombre	Marzo Año 2026				Diciembre Año 2025			
	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%
AFP Habitat	933.417.355	34,50%	703.724	20,93%	908.958.323	34,50%	702.219	20,95%
Total Mercado	2.705.686.083		3.362.139		2.634.282.002		3.351.390	

Las cifras informadas a Marzo 2026 corresponden a las oficiales al 28 de febrero de 2026, actualizadas el 10 de abril de 2026

Fuente: www.spensiones.cl

Mercado del afiliado voluntario

La Reforma Previsional permitió que las personas que no desempeñen actividades que generen rentas puedan incorporarse como afiliados voluntarios a las AFP, a partir de octubre de 2008.

Aunque este mercado no tiene la profundidad necesaria en cuanto a los afiliados que participan en él, constituye otra fuente de ingresos para la Administradora, aunque su crecimiento fue limitado por la licitación de la cartera de nuevos afiliados, que determina que los nuevos afiliados voluntarios deben incorporarse a la AFP que se adjudicó la referida licitación.

Al cierre de los presentes estados financieros AFP Habitat S.A. mantiene consecutivamente el segundo lugar en el tamaño de los fondos administrados en el mercado de ahorro de afiliados voluntarios con un 15,74% de participación; los saldos y cuentas mantenidos en el sistema de AFP, se aprecia en el siguiente cuadro:

Nombre	Marzo Año 2026				Diciembre Año 2025			
	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%
AFP Habitat	9.102.996	15,74%	32.828	14,68%	8.851.160	15,64%	32.794	14,91%
Total Mercado	57.849.723		223.606		56.600.488		219.887	

Las cifras informadas a Marzo 2026 corresponden a las oficiales al 28 de febrero de 2026, actualizadas el 10 de abril de 2026

Fuente: www.spensiones.cl

Mercado de Administración y Pago de Pensiones

Nuestra Sociedad puede otorgar a los afiliados que se pensionen, la posibilidad de administrar sus ahorros previsionales mediante el pago de pensiones de Retiro Programado o de Rentas Temporales con Renta Vitalicia Diferida.

En este mercado, también participan las Compañías de Seguros de Vida, las que pueden ofrecer Rentas Vitalicias. En este mercado se puso en marcha, en agosto del año 2004, el Sistema de Consultas y Ofertas de Montos de Pensión (SCOMP), donde se ofrece información sobre las diversas alternativas de pensión existentes a los pensionados.

4.06 Análisis de riesgo de mercado

La mayor parte de los ingresos de la Sociedad, corresponden a ingresos por comisiones, los que no están afectos a riesgos de tasas de interés o de tipo de cambio, pues se derivan de las cotizaciones previsionales de los trabajadores que desarrollan sus actividades productivas en nuestro país, por lo que la incorporación de nuevas leyes o eventuales desaceleraciones económicas, podrán afectar la tasa de empleo y de esta forma la recaudación de cotizaciones previsionales y el cobro de comisiones de la AFP.

Otra parte significativa de los ingresos están compuestos por aquellos provenientes de las inversiones del Encaje, que de acuerdo a las normas legales debe ser invertido en cuotas de los fondos de pensiones, se encuentra sometido, por consecuencia, a las normas de inversión y de cobertura de riesgos de éstos.

Respecto de los gastos, éstos no presentan riesgos significativos derivados de las variaciones en el tipo de cambio, pues la Sociedad los adquiere mayoritariamente en el mercado nacional y en parte importante son relativos a costos del personal, ya sea administrativo o de venta. Cabe señalar, que solo una parte de los gastos operacionales está sujeta a las variaciones del tipo de cambio.

Por otra parte, la Sociedad mantiene inversiones en empresas relacionadas, las que desarrollan sus actividades en el mercado nacional, como son Servicios de Administración Previsional S.A. (Previred), Inversiones DCV S.A. y el Sistema Único de Cobranzas de Cotizaciones S.A.

Las inversiones de los recursos disponibles de la Administradora, excluido el Encaje, que determinan los ingresos financieros, al cierre de los presentes estados financieros, se encuentran invertidos en su totalidad en el mercado nacional.

4.07 Número de trabajadores y vendedores

Al cierre del ejercicio actual y del año anterior, el número de trabajadores y de vendedores es:

Empresa / Tipo de Trabajador	Marzo 2026	Diciembre 2025	Marzo 2025
Trabajadores	1.538	1.468	1.629
Vendedores	499	551	513